AR43

TO THE SHAREHOLDERS

Dear Shareholder:

Sales of The Villager Shoe Shoppes (Canada) Limited moved ahead rapidly to $4,954,054.00, an increase of 42% over the first half-year sales of $3,490,036.00 a year ago.

The company incurred a loss of $303,708.00 compared to a loss of $48,755.00 for the comparative 6 months in 1973.

The Villager Shoe-A-Thon Sale, planned and implemented as a non-recurring 15-day shoe sale, from March 21 to April 6, at the Montreal Showmart, resulted in Sales of $277,702.00 and directly related expenses of $84,366.00. This conversion of $485,147.00 of slow moving inventory into cash did however contribute $291,811.00 towards our overall loss for the period.

Gross profit percentage for the months of May, June and July, has exceeded projections. Sales to date are continuing strong and as at August 10th, the company is maintaining a 41.0% sales increase over the like period of the previous year.

During the first six months, 2 new company-owned stores plus 1 franchise have opened and 2 units have been closed. In addition, we have opened our 2nd store in Calgary on August 7th (Centre 114) with excellent Sales results. Three more stores are scheduled to open this fall and another two stores will close. At present there are 63 stores in operation.

We are pleased to announce that General Footwear Company Limited, a major supplier to The Villager for many years, has agreed to purchase 200,000 shares of treasury stock which will increase working capital by $240,000. This association between General Footwear and the Villager will provide an important contribution to our company in both growth and profit.

The company's progress and its ability in recent months to surpass projections, indicate the success of the revised merchandising and store operations policies. As a result we expect to report to shareholders a profitable performance for the second half of the year.

On behalf of the Board

M. Vineberg
President

August 29th, 1974
Montreal, Quebec

AUX ACTIONNAIRES

Aux actionnaires,

Le total des ventes du Villager Shoe Shoppes (Canada) Limited s'est progressé rapidement durant les premiers six mois de cette année. Le montant des ventes se chiffre maintenant à $4,954,054.00, soit une augmentation de 42% sur le total des ventes du premier semestre de l'an dernier qui était de $3,490,036.00.

La compagnie a enregistré une perte de $303,708.00 comparativement à la perte de $48,755.00 au cours du premier semestre de l'année 1973.

Nous avons projeté et mis en oeuvre sous les auspices du Palais du Commerce de Montréal une vente exceptionnelle Shoe-A-Thon d'une durée de 15 jours soit du 21 mars au 6 avril dernier. Cette vente a rapporté $277,702.00 et a occasionné pour $84,366.00 de dépenses. La conversion en espèces d'une partie d'un inventaire quasi arrêté d'une valeur de $485,147.00 a cependant contribué à augmenter de $291,811.00 nos pertes du semestre.

Le pourcentage des bénéfices bruts pour les mois de mai, juin et juillet a dépassé nos prévisions. Le total des ventes jusqu'à date se maintient solidement et au 10 août la compagnie conserve une augmentation de 41.0% sur le total des ventes de l'an dernier pour la même période.

Au cours du premier semestre, 2 nouveaux magasins de la compagnie et un magasin concessionnaire ont ouvert leurs portes et 2 autres établissements ont cessé leurs opérations. Nous avons, de plus, procédé à l'ouverture d'un deuxième magasin à Calgary le 7 août dernier (Centre 114) et nous sommes très satisfaits des résultats. Nous projetons pour l'automne, l'ouverture de 3 autres magasins et la fermeture de 2 magasins. Nous avons à l'heure actuelle 63 magasins en opération.

Nous avons l'honneur de vous annoncer que la Compagnie General Footwear Limited, fournisseur important de Villager depuis plusieurs années, a accepté d'acheter 200,000 actions des valeurs du trésor augmentant ainsi de $240,000. le fonds de roulement. L'importante contribution qui nous est fournie grâce à l'association entre General Footwear et Villager, nous permettra de grandir et d'accroître nos bénéfices.

Les progrès accomplis et notre abilité à surpasser nos prévisions au cours des récents mois nous prouvent le succès de la révision de nos objectifs au niveau de toutes nos opérations marchandes et commerciales. Nous espérons toutefois, faire part à nos actionnaires d'une meilleure rentabilité de nos opérations au cours du semestre prochain.

Pour le Conseil d'Administration

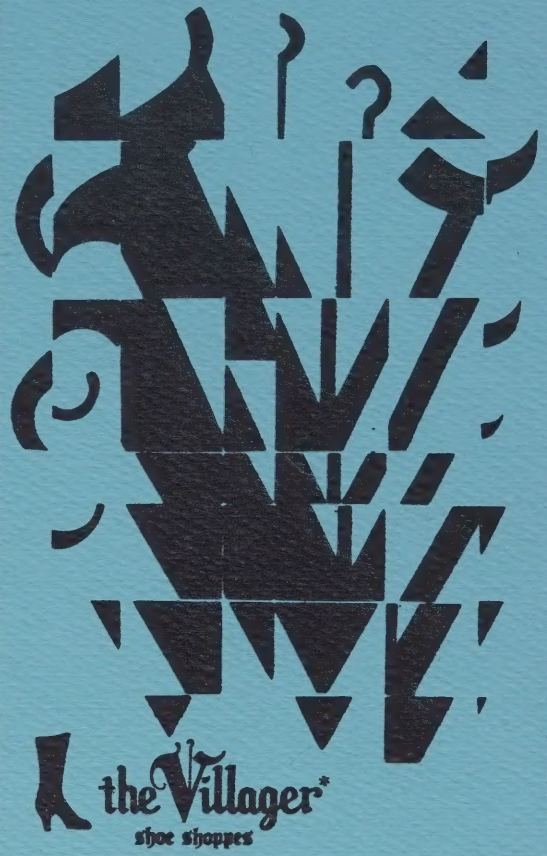
Le Président
M. Vineberg

Montréal, le 29 août 1974

INTERIM REPORT/*RAPPORT INTERIMAIRE*

FOR THE SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 1974.

SEMESTRE TERMINE LE 30 JUIN, 1974



THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.
HEAD OFFICE / *SIEGE SOCIAL*
4800 Bourg Street, Montreal, P.Q. H4T 1J3

THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.

STATEMENT OF EARNINGS
(unaudited)

For the six months ended June 30, 1974

	1974	1973
SALES	$4,954,054	$3,490,036
COST OF GOODS SOLD AND OPERATING EXPENSES BEFORE THE FOLLOWING:	5,172,880	3,526,877
Depreciation and amortization	72,214	55,424
Interest on long-term debt	35,168	3,490
	$5,280,262	$3,585,791
LOSS FROM OPERATIONS	(326,208)	(95,755)
PROVISION FOR (recovery of) INCOME TAXES	(22,500)	(47,000)
NET LOSS FOR THE PERIOD	(303,708)	(48,755)
LOSS PER SHARE	(37.9¢)	(6.1¢)

STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS
(unaudited)

For the six months ended June 30, 1974

	1974	1973
SOURCE OF FUNDS		
Used from operations	$ (303,708)	$ (48,755)
Depreciation and amortization	72,214	55,424
	(231,494)	6,669
Increase (decrease) on long-term debt	(180,000)	235,000
	(411,494)	241,669
USE OF FUNDS		
Additions to fixed assets (net)	102,130	196,786
Increase (decrease) in working capital	(513,624)	44,883
Working Capital - Begining of period	522,410	244,133
Working Capital - End of period	$ 8,786	$ 289,016

(signed) MILTON VINEBERG
DIRECTOR

(signed) RALPH VINEBERG
DIRECTOR

ETAT DES BENEFICES
(non-vérifié)

Pour le semestre terminé le 30 juin 1974

VENTES		
COUT DES VENTES ET FRAIS D'EXPLOITATION AVANT:		
Dépréciation et Amortissements		
Intérêt sur la dette à long terme		
PERTE DE L'EXPLOITATION		
PROVISION POUR (recouvrement des) IMPOTS SUR LE REVENU		
PERTE NETTE POUR LE SEMESTRE		
PERTES PAR ACTION		

ETAT DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS
(non-vérifié)

Pour le semestre terminé le 30 juin, 1974

PROVENANCE DES FONDS		
Utilisation des fonds d'exploitation		
Dépréciation et Amortissements		
Augmentation (diminution) de la dette à long terme		
UTILISATION DES FONDS		
Nouvelles immobilisations, montant net		
Augmentation (diminution) du fonds de roulement		
Fonds de roulement au début du semestre		
Fonds de roulement à la fin du semestre		